

Załącznik nr 7: Kluczowe warunki programu Starter („Term Sheet”)

<p>1. Źródło finansowania programu PFR Starter („PFR Starter”)</p>	<p>Środki z Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego w Programie Fundusze Europejskie dla Nowoczesnej Gospodarki 2021-2027 w ramach działania 2.30 – Instrumenty kapitałowe.</p>
<p>2. Cel strategiczny PFR Starter</p>	<p>Celem strategicznym PFR Starter jest:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) zwiększenie innowacyjności polskiej gospodarki; b) dostarczenie finansowania, za pośrednictwem funduszy venture capital, dla mikro, małych i średnich przedsiębiorstw („MŚP”), znajdujących się na wczesnym etapie rozwoju, w szczególności spółek przed pierwszą komercyjną sprzedażą, które wdrażają lub mają zamiar wdrożyć lub rozwinąć innowacyjne rozwiązania (produktowe, usługowe, procesowe, organizacyjne i marketingowe); c) rozwój rynku venture capital, w tym budowa nowych zespołów zarządzających venture capital wyspecjalizowanych w inwestycjach na wczesnych etapach rozwoju oraz wdrażanie najlepszych standardów na rynku venture capital w Polsce; d) pozyskanie prywatnych inwestorów i zachęcenie ich do długofalowego zaangażowania na rynku venture capital.
<p>3. Komitet Inwestycyjny PFR Starter</p>	<p>W ramach PFR Starter będzie funkcjonował w roli doradczej komitet inwestycyjny, złożony w większości z osób niezależnych od PFR Starter i z doświadczeniem w funduszach kapitałowych PE/VC. Jego rolą będzie opiniowanie kluczowych decyzji PFR Starter, takich jak dokonanie inwestycji w Fundusz VC czy odwołanie Podmiotu Zarządzającego.</p>
<p>4. Spółka Portfelowa</p>	<p>Fundusz VC będzie inwestował w Spółki Portfelowe, tj. spółki kapitałowe lub spółki komandytowo-akcyjne (a w przypadku Spółek Portfelowych z siedzibą poza Polską - spółki kapitałowe w rozumieniu art. 2 ust. 1 Dyrektywy Rady 2008/7/WE z dnia 12 lutego 2008 r.), które:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) spełniają warunki MŚP z załącznika nr I do GBER; b) w momencie wypłaty im środków w ramach Inwestycji Funduszu VC - nie są notowane na giełdzie (np. GPW, NewConnect).
<p>5. Miejsce prowadzenia działalności Spółki Portfelowej</p>	<p>Fundusz VC może inwestować wyłącznie w Spółki Portfelowe, które w momencie wypłaty im środków, pochodzących z Inwestycji Funduszu VC:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) posiadają siedzibę na terenie Polski oraz prowadzą działalność gospodarczą na terenie Polski (co najmniej 85% wartości portfela Funduszu VC w cenach nabycia), lub b) posiadają siedzibę poza terenem Polski (na terytorium Unii Europejskiej, Europejskiego Porozumienia o Wolnym Handlu, w państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego lub w Wielkiej Brytanii), przy

	<p>czym wyłącznie przy spełnieniu łącznie następujących warunków (maksymalnie 15% wartości portfela Funduszu VC w cenach nabycia):</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) prowadzą one istotną część swojej działalności gospodarczej na terenie Polski zarówno przed dokonaniem Inwestycji (o ile prowadziły uprzednio działalność), jak i w jej trakcie; istotność będzie oceniana przez pryzmat m.in.: <ul style="list-style-type: none"> • udziału dotychczasowych i planowanych pracowników zatrudnionych w Polsce w łącznej liczbie pracowników, lub • udziału dotychczasowych i planowanych aktywów trwałych zlokalizowanych w Polsce w sumie aktywów trwałych. (ii) planują przeznaczyć środki pozyskane od Funduszu VC na prowadzenie i dalszy rozwój działalności gospodarczej na terenie Polski w ten sposób, że planowany sposób wykorzystania tych środków będzie uwzględniony w biznesplanie danej Inwestycji opracowanym przez Spółkę Portfelową, a z biznesplanu wynikać będzie, że 100% środków od Funduszu VC zostanie przeznaczonych na rozwój Spółki Portfelowej w Polsce; (iii) biznesplan zawierać będzie mierzalne wskaźniki rezultatu, planowane do osiągnięcia w ramach rozwoju działalności w Polsce dzięki środkom od Funduszu VC; (iv) prowadzą działalność bądź sfinansują rozpoczęcie Działalności Innowacyjnej w Polsce; oraz (v) zobowiązanie w zakresie pkt. ii)-iv) zostanie zawarte w umowie inwestycyjnej pomiędzy Funduszem VC a Spółką Portfelową.
<p>6. Podstawowe zasady Inwestycji w Spółki Portfelowe</p>	<p>Pierwsza Inwestycja (tj. pierwsze zobowiązanie inwestycyjne Funduszu VC wobec danej spółki) i Inwestycje Kontynuacyjne mogą być dokonywane jednorazowo lub w transzach. Pierwsze Inwestycje mogą być dokonywane wyłącznie w Okresie Inwestycyjnym.</p> <p>Dopuszczalna forma finansowania Spółek Portfelowych to finansowanie kapitałowe lub quasi-kapitałowe (m.in. pożyczki konwertowalne).</p> <p>Nabycie akcji/udziałów od dotychczasowych akcjonariuszy/wspólników przez Fundusz VC będzie możliwe tylko do limitu 10% wartości Inwestycji.</p> <p>Wprowadza się następujący podział Spółek Portfelowych:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) Spółka Portfelowa Grupy A - nie prowadzi działalności na żadnym rynku (przed pierwszą komercyjną sprzedażą); (ii) Spółka Portfelowa Grupy B - prowadzi działalność na dowolnym rynku przez 1) mniej niż 7 lat od pierwszej komercyjnej sprzedaży albo 2) mniej niż 10 lat od rejestracji; (iii) Spółka Portfelowa Grupy C – nie spełnia kryteriów wskazanych dla Spółki Portfelowej Grupy A i dla Spółki Portfelowej Grupy B i potrzebuje finansowania w celu podjęcia nowej działalności gospodarczej, które przekracza 50 % jej średnich rocznych obrotów w poprzednich 5 latach. <p>Pierwsze Inwestycje będą mogły być dokonywane w Spółki Portfelowe z Grupy A i Grupy B, a Inwestycje Kontynuacyjne w Spółki Portfelowe z Grupy</p>

	<p>A, Grupy B i Grupy C (w tę ostatnią, o ile Fundusz VC zainwestował w daną Spółkę Portfelową z Grupy A lub Grupy B).</p> <p>Co najmniej 70% wartości Pierwszych Inwestycji w Spółki Portfelowe zostanie zainwestowane w Spółki Portfelowe Grupy A.</p> <p>Nie więcej niż 60% Budżetu Inwestycyjnego zostanie zainwestowane w Inwestycje Kontynuacyjne.</p> <p>Wartość Pierwszej Inwestycji w Spółkę Portfelową może wynieść do 3 mln PLN bez dolnego limitu inwestycji pod warunkiem objęcia mniej niż 50% praw udziałowych Spółki Portfelowej w ramach Pierwszej Inwestycji.</p> <p>Inwestycja Kontynuacyjna musi być przewidziana pierwotnym biznesplanem dotyczącym Inwestycji.</p> <p>Istnieje możliwość dokonywania Inwestycji Kontynuacyjnych w Spółkę Portfelową do łącznej kwoty Inwestycji (łącznie z Pierwszą Inwestycją) nie wyższej niż 5 mln PLN.</p> <p>Fundusz VC będzie miał również możliwość Inwestycji Kontynuacyjnej ponad kwotę 5 mln PLN pod następującymi warunkami („Super follow-on”):</p> <ol style="list-style-type: none"> jeśli do Inwestycji przystąpi zewnętrzny inwestor prywatny z wkładem nie mniejszym niż nadwyżka kwoty inwestycji Funduszu VC ponad 5 mln PLN; łączna wartość Inwestycji w Spółkę Portfelową nie przekroczy 12,5% Budżetu Inwestycyjnego Funduszu VC i 25% zrealizowanych inwestycji Funduszu VC celem zachowania odpowiedniej dywersyfikacji Funduszu VC; oraz liczba Inwestycji z Super follow-on nie przekroczy 2. <p>Inwestycja w Spółkę Portfelową stanowi pomoc publiczną, a łączna kwota pomocy publicznej dla Spółki Portfelowej w postaci finansowania kapitałowego, pożyczkowego i gwarancyjnego nie może przekroczyć 16,5 mln EUR.</p>
<p>7. Wyłączenia inwestycyjne w Spółki Portfelowe</p>	<p>Fundusz VC nie może dokonać Inwestycji w Spółki Portfelowe:</p> <ol style="list-style-type: none"> znajdujące się w trudnej sytuacji w rozumieniu GBER; na których ciąży obowiązek zwrotu pomocy wynikający z wcześniejszej decyzji Komisji Europejskiej, uznającej pomoc za niezgodną z prawem i z rynkiem wewnętrznym; podlegające wykluczeniu z możliwości dostępu do środków publicznych na podstawie przepisów prawa lub takie, w których takiemu wykluczeniu podlegają osoby uprawnione do ich reprezentacji, <p>Środków z Inwestycji nie można przeznaczyć na:</p> <ol style="list-style-type: none"> wytwarzanie, przetwórstwo i wprowadzanie do obrotu tytoniu i wyrobów tytoniowych, produkcję lub wprowadzanie do obrotu napojów alkoholowych, środków odurzających, substancji psychotropowych lub prekursorów oraz nowych substancji psychoaktywnych oraz ich

	<p>substytutów, a także urządzeń dedykowanych do wykorzystywania takich substancji, jak np. papierosy elektroniczne i urządzenia do waporyzacji;</p> <p>b) produkcję lub wprowadzanie do obrotu treści pornograficznych;</p> <p>c) obrót materiałami wybuchowymi, bronią i amunicją;</p> <p>d) gry hazardowe, w tym gry losowe, zakłady wzajemne, gry na automatach i gry na automatach o niskich wygranych;</p> <p>e) IT w zakresie wspomagającym działalność określoną w punktach powyżej, tj. w zakresie w jakim aplikacje i inne rozwiązania informatyczne są dedykowane do wspomagania lub ułatwiania prowadzenia działalności określonych w punktach powyżej;</p> <p>f) likwidację lub budowę elektrowni jądrowych;</p> <p>g) przetwarzanie i wprowadzanie do obrotu produktów rolnych, jeśli spełniają one przesłanki wskazane w GBER;</p> <p>h) inwestycje w infrastrukturę portów lotniczych;</p> <p>i) inwestycje w zakresie składowania odpadów;</p> <p>j) inwestycje służące zwiększeniu przepustowości obiektów przetwarzania odpadów resztkowych, z wyłączeniem technologii odzyskiwania materiałów do celów gospodarki o obiegu zamkniętym;</p> <p>k) inwestycje w zakresie produkcji, przetwarzania, transportu, dystrybucji, magazynowania lub spalania paliw kopalnych;</p> <p>l) wydatki wspierające przeniesienie produkcji w rozumieniu GBER;</p> <p>m) usługi finansowe w ramach których Spółka Portfelowa ponosi/jest narażona na ryzyko związane z utratą lub obniżeniem wartości powierzanych aktywów (usługi zarządzania majątkiem, świadczenie usług inwestycyjnych), ryzyko związane z udzielaniem pożyczek, kredytów i innych form finansowania, ryzyko prowadzenia działalności ubezpieczeniowej lub ryzyko związane dochodzeniem lub nabywaniem wierzytelności (usługi windykacyjne, działalność sekurytyzacyjna); przy czym dla uniknięcia wątpliwości, nie stanowi usług finansowych w rozumieniu tego punktu świadczenie usług i działalności wspierającej działalność w zakresie usług finansowych, w tym w szczególności działalności w sektorze fintech, usług back-office, itp.;</p> <p>n) obrót nieruchomościami;</p> <p>o) zakup gruntów za kwotę przekraczającą 10% kwoty Inwestycji;</p> <p>p) działalność związaną z wywozem, przy czym dozwolone jest finansowanie mające na celu umiędzynarodowienie działalności i ekspansję zagraniczną pod warunkiem, że taki rozwój jest uzasadniony w oparciu o biznesplan Inwestycji;</p> <p>q) zapłatę odsetek od zadłużenia;</p>
--	---

	<p>r) wkład własny do dotacji lub prefinansowanie dotacji, tj. przeznaczanie środków pomostowo na cele, na jakie została/zostanie przyznana dotacja.</p>
<p>8. Przeznaczenie środków z Inwestycji w Spółki Portfelowe</p>	<p>Cel inwestycji powinien być zgodny z celami strategicznymi PFR Starter, tj. dostarczeniem finansowania MŚP, znajdującym się na wczesnym etapie rozwoju, które prowadzą Działalność Innowacyjną, tj.:</p> <p>a) wprowadzenie bądź prowadzenie prac celem wprowadzenia przez przedsiębiorstwo na rynek nowego produktu lub usługi, bądź znaczące ulepszenie istniejących produktów lub usług (innowacje produktowe/usługowe),</p> <p>b) zastosowanie nowych lub udoskonalonych metod produkcji/procesów, w tym z wykorzystaniem wysokich technologii lub sposobów świadczenia usług (innowacje procesowe), lub</p> <p>c) implementacje nowych lub znacząco zmienionych rozwiązań w zakresie systemów marketingowych lub organizacyjnych (innowacje marketingowe/organizacyjne).</p> <p>Innowacyjne projekty Spółki Portfelowej nie mogą być ukończone lub w pełni wdrożone w momencie podjęcia decyzji inwestycyjnej przez Fundusz VC.</p>
<p>9. Forma prawna Funduszy VC i sposób ich finansowania przez Fundusz</p>	<p>Preferowane formy prawne w których będą tworzone Fundusze VC: spółki komandytowe, spółki komandytowo- akcyjne lub ich zagraniczne odpowiedniki¹.</p> <p>Inwestorzy będą finansowali Fundusze VC wyłącznie w formie kapitałowej, wnosząc wkłady pieniężne.</p> <p>Fundusze VC będą miały status alternatywnej spółki inwestycyjnej w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi; w przypadku zagranicznych odpowiedników – alternatywnego funduszu inwestycyjnego.</p>
<p>10. Budżet Inwestycyjny i Budżet Operacyjny</p>	<p>Finansowanie Funduszy VC w ramach Wkładów na Deklarowaną Kapitalizację Funduszu VC obejmuje:</p> <p>a) budżet inwestycyjny – określający planowane środki finansowe Funduszu VC z przeznaczeniem na Inwestycje („Budżet Inwestycyjny”);</p> <p>b) budżet operacyjny – określający planowane opłaty za zarządzanie pokrywające koszty działalności Funduszu VC i koszty działalności Podmiotu Zarządzającego („Budżet Operacyjny”), w tym w szczególności:</p> <p>(i) koszty przygotowania Inwestycji (m.in. koszty due diligence Spółek Portfelowych i dokumentacji transakcyjnej);</p>

¹ W przypadku utworzenia Funduszu VC w formie spółki kapitałowej, do takiego Funduszu VC zastosowanie znajdują właściwe przepisy Ustawy z dnia 9 czerwca 2016 roku o zasadach kształtowania wynagrodzeń osób kierujących niektórymi spółkami oraz Ustawy z dnia 16 grudnia 2016 roku o zasadach zarządzania mieniem państwowym.

	(ii) koszty administracyjne Funduszu VC i Podmiotu Zarządzającego, w szczególności wynagrodzenia Kluczowego Personelu.
11. Wysokość Wkładu PFR Starter w Funduszu VC	Wkład PFR Starter w ramach Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu VC wynosi od 20 mln PLN do 65 mln PLN, co będzie stanowiło nie więcej niż 80% Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu VC.
12. Wysokość Wkładu prywatnego (wkład Inwestorów Prywatnych i Podmiotu Zarządzającego)	<p>Wkład prywatny będzie nie mniejszy niż 20% Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu VC.</p> <p>Członkowie Kluczowego Personelu będą zobowiązani zapewnić w ramach wkładu Podmiotu Zarządzającego nie mniej niż 1% i nie więcej niż 20% Deklarowanej Kapitalizacji. Wkład Podmiotu Zarządzającego nie może być wyższy niż wkład Inwestorów Prywatnych.</p> <p>Suma deklaracji wkładów Inwestorów Prywatnych złożonych w ramach Oferty powinna odpowiadać wartości wszystkich wkładów Inwestorów Prywatnych w ramach Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu VC.</p>
13. Kamienie Milowe	<p>Fundusz VC będzie zobowiązany do realizacji minimalnych wymaganych poziomów Budżetu Inwestycyjnego („Kamienie Milowe”), określonych poniżej:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) min. 5% - do końca pierwszego roku Okresu Inwestycyjnego; b) min. 25% - do końca drugiego roku Okresu Inwestycyjnego; c) min. 40% - do końca trzeciego roku Okresu Inwestycyjnego; d) min. 60% - do końca czwartego roku Okresu Inwestycyjnego. <p>Poprzez poziom realizacji Budżetu Inwestycyjnego rozumie się wartość środków przelanych przez Fundusz VC do Spółek Portfelowych.</p>
14. Możliwość zwiększenia i zmniejszenia Deklarowanej Kapitalizacji	<p>PFR Starter dopuszcza możliwość zwiększenia Deklarowanej Kapitalizacji Funduszu VC i wkładu PFR Starter (również powyżej 65 mln PLN) pod warunkiem zainwestowania znacznej części Budżetu Inwestycyjnego.</p> <p>PFR Starter dopuszcza możliwość obniżenia Deklarowanej Kapitalizacji, w szczególności w przypadku braku realizacji Kamieni Milowych.</p>
15. Horyzont inwestycyjny Funduszu VC	<p>Horyzont Inwestycyjny Funduszu VC składa się z dwóch okresów:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) Okres Inwestycyjny: do 4 lat od wejścia w życie Umowy Inwestorskiej z możliwością wydłużenia w uzasadnionych przypadkach o maks. 1 rok,; b) Okres Dezinwestycyjny: do 4 lat (liczony od końca Okresu Inwestycyjnego) z możliwością wydłużenia w uzasadnionych przypadkach, przy zachowaniu horyzontu inwestycyjnego nie dłuższego niż 10 lat.
16. Opłata za zarządzanie	<p>W Okresie Inwestycyjnym Opłata za zarządzanie będzie składała się z:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) wynagrodzenia stałego (naliczanego od Deklarowanej Kapitalizacji) w wysokości: <ul style="list-style-type: none"> i. w przypadku Funduszy VC o Deklarowanej Kapitalizacji nie wyższej niż 45 mln PLN:

Rok	1		2		3		4	
Półroczna narastająco	1	2	3	4	5	6	7	8
Wynagrodzenie stałe (% /rok)	3,0%	2,7%	2,4%	2,1%	1,8%	1,5%	1,2%	0,9%

ii. w przypadku Funduszy VC o Deklarowanej Kapitalizacji wyższej niż 45 mln PLN:

Rok	1		2		3		4	
Półroczna narastająco	1	2	3	4	5	6	7	8
Wynagrodzenie stałe (% /rok)	2,8%	2,4%	2,0%	1,6%	1,2%	0,8%	0,4%	0,0%

b) wynagrodzenia zmiennego w wysokości 5% w skali roku, naliczanego od łącznej wartości środków wpłaconych do Spółek Portfelowych, pomniejszonych o cenę nabycia zrealizowanych wyjść z inwestycji.

W okresie dezinwestycyjnym Opłata za zarządzanie będzie składała się wyłącznie z wynagrodzenia zmiennego w wysokości 2,5% w skali roku, naliczanej od łącznej wartości środków wpłaconych do Spółek Portfelowych, pomniejszonych o cenę nabycia zrealizowanych wyjść z inwestycji.

Opłata za zarządzanie będzie wypłacana co pół roku (część stała wynagrodzenia będzie płatna z góry, natomiast część zmienna z dołu).

Łączna wysokość Opłat za zarządzanie nie powinna przekroczyć 22% całkowitych wkładów Inwestorów do Funduszu VC.

W przypadku przedłużenia Okresu Inwestycyjnego lub Okresu Dezinwestycyjnego wartość Opłaty za zarządzanie w przedłużonym Okresie Inwestycyjnym lub Okresie Dezinwestycyjnym nie będzie należna, o ile Inwestorzy nie zdecydują inaczej.

PFR Starter dopuszcza możliwość obniżenia Opłaty za zarządzanie w przypadku braku realizacji Kamieni Milowych.

17. Zasady rozliczania środków z wyjść z Inwestycji

Zasady rozliczania środków z wyjść z Inwestycji są następujące:

- a) w pierwszej kolejności zwracane są środki do Inwestorów i Podmiotu Zarządzającego, proporcjonalnie do ich udziałów w Deklarowanej Kapitalizacji – do momentu zwrotu 100% wniesionych przez nich wkładów;
- b) pozostałe środki („Nadwyżka”) zostaną rozdystrybuowane do:
 - (i) Podmiotu Zarządzającego w formie Carried Interest, oraz
 - (ii) Inwestorów i Podmiotu Zarządzającego według poniższych proporcji:

	<ul style="list-style-type: none"> dla Podmiotu Zarządzającego proporcjonalnie do jego udziału w Kapitalizacji; dla Inwestorów Prywatnych – jako iloczyn 2,5 oraz udziału Inwestorów Prywatnych w Kapitalizacji, ale nie więcej niż 70% kwoty stanowiącej Nadwyżkę pomniejszoną o Carried Interest; dla PFR Starter - w postaci pozostałych środków. 								
18. Carried Interest	<p>Wysokość Carried Interest zaproponuje Oferent, przy czym maksymalne poziomy mogą wynieść:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Wysokość Nadwyżki jako wielokrotność Kapitalizacji lub Deklarowanej Kapitalizacji</th> <th>Wysokość Carried Interest</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>dla części Nadwyżki poniżej 1x</td> <td>20%</td> </tr> <tr> <td>dla części Nadwyżki pomiędzy 1x a 2x</td> <td>25%</td> </tr> <tr> <td>dla części Nadwyżki powyżej 2x</td> <td>30%</td> </tr> </tbody> </table>	Wysokość Nadwyżki jako wielokrotność Kapitalizacji lub Deklarowanej Kapitalizacji	Wysokość Carried Interest	dla części Nadwyżki poniżej 1x	20%	dla części Nadwyżki pomiędzy 1x a 2x	25%	dla części Nadwyżki powyżej 2x	30%
Wysokość Nadwyżki jako wielokrotność Kapitalizacji lub Deklarowanej Kapitalizacji	Wysokość Carried Interest								
dla części Nadwyżki poniżej 1x	20%								
dla części Nadwyżki pomiędzy 1x a 2x	25%								
dla części Nadwyżki powyżej 2x	30%								
19. Wymagania wobec członków Kluczowego Personelu	<p>Minimum 2 Członków Kluczowego Personelu jest zobowiązanych do zadeklarowania pełnego² zaangażowania (100%/40h tyg.) w działalność inwestycyjną Funduszu VC do końca Okresu Inwestycyjnego oraz do pełnienia funkcji członków zarządu Podmiotu Zarządzającego.</p> <p>Każdy z Członków Kluczowego Personelu musi wnieść wkład w ramach wkładu Podmiotu Zarządzającego. Wysokość wkładu danego Członka Kluczowego Personelu powinna być odpowiednia w stosunku do jego możliwości finansowych.</p> <p>Każdy z Członków Kluczowego Personelu, który nie zadeklarował pełnego zaangażowania w działalność inwestycyjną Funduszu VC, jest zobowiązany do ustalenia z PFR Starter przed podpisaniem Umowy Inwestorskiej jego zaangażowań pobocznych, które będzie mógł prowadzić w Okresie Inwestycyjnym. Wszyscy Członkowie Kluczowego Personelu zobowiązani będą do przedstawienia listów ujawniających, zawierających zestawienie działalności prowadzonych po dacie podpisania Umowy Inwestorskiej lub wskazujących na ich brak.</p> <p>Członkowie Kluczowego Personelu powinni być kluczowymi udziałowcami Podmiotu Zarządzającego.</p>								
20. Podejmowanie decyzji inwestycyjnych	<p>Decyzje inwestycyjne Funduszu VC na realizację Inwestycji oraz wyjścia z Inwestycji będą podejmowane na warunkach rynkowych w sposób przejrzysty oraz z zachowaniem najlepszych praktyk rynku venture capital/private equity.</p>								

² Dopuszczalna jest możliwość odstępstwa – za zgodą PFR Starter - od zasady pełnego zaangażowania, do poziomu nie mniej niż 80%/32h tyg., w przypadkach gdy i) Członek Kluczowego Personelu jest zaangażowany w zarządzanie poprzednim portfelem inwestycji VC/funduszem VC znajdującym się w okresie dezinvestycyjnym, lub ii) innego rodzaju działalność poboczna Członka Kluczowego Personelu ma ściśle ograniczony wymiar, cechuje się klarownym charakterem synergicznym i nie generuje konfliktu interesów.

	<p>Fundusz VC utworzy wewnętrzny organ dedykowany do podejmowania decyzji inwestycyjnych - Komitet Inwestycyjny.</p> <p>Komitet Inwestycyjny będzie się składał z członków z prawem głosu – Członków Kluczowego Personelu oraz osób bez prawa głosu - obserwatorów. W obradach Komitetu Inwestycyjnego będą mogli również uczestniczyć członkowie zespołu inni niż Członkowie Kluczowego Personelu, a także opcjonalnie zewnętrzni eksperci i doradcy.</p> <p>Komitet Inwestycyjny będzie podejmować decyzje inwestycyjne każdorazowo w oparciu o wynik badania due dilligence, biznesplan Inwestycji i inne niezbędne dokumenty.</p> <p>PFR Starter oraz/lub działającym łącznie Inwestorom Prywatnym będzie przysługiwało prawo wskazania po 1 obserwatorze Komitetu Inwestycyjnego, bez prawa głosu. Obserwator wskazany przez PFR Starter ma prawo zgłoszenia weta co do decyzji inwestycyjnej, w przypadku braku zgodności z Zasadami Inwestycyjnymi lub przepisami prawa unijnego lub krajowego. W przypadku zgłoszenia weta przez obserwatora PFR Starter, Fundusz VC nie będzie mógł dokonać planowanej Inwestycji.</p>
<p>21. Zasady odpowiedzialności Inwestorów, Podmiotu Zarządzającego i Członków Kluczowego Personelu</p>	<p>Odpowiedzialność każdego z Inwestorów jest ograniczona do jego wkładu do Funduszu VC.</p> <p>Podmiot Zarządzający i członkowie Kluczowego Personelu – zgodnie ze standardami międzynarodowymi na rynku VC/PE - nie ponoszą odpowiedzialności za szkody wyrządzone Funduszowi VC lub Inwestorom w przypadku dochowania przez nich należytej staranności w zarządzaniu Funduszem VC. Odpowiedzialność znajdzie zastosowanie w przypadkach takich jak niedochowanie należytej staranności, rażące niedbalstwo czy też umyślne działanie na szkodę Funduszu VC i wówczas ma charakter nieograniczony, subsydiarny (w kontekście relacji pomiędzy Podmiotem Zarządzającym a Członkami Kluczowego Personelu) i solidarny (w kontekście relacji pomiędzy Członkami Kluczowego Personelu).</p>
<p>22. Niepożądane zdarzenie dotyczące Członka Kluczowego Personelu</p>	<p>Niepożądane zdarzenie dotyczące Członka Kluczowego Personelu (<i>key person event</i>) to zdarzenie polegające na tym, że jeden z Członków Kluczowego Personelu przestał/przestanie wypełniać swoje zobowiązania wynikające z Umowy Inwestorskiej (z uwagi na rezygnację, brak pełnego/uzgodnionego zaangażowania w działalność inwestycyjną lub inne przypadki szczegółowo wskazane w Umowie Inwestorskiej) i skutkujące automatycznym zawieszeniem działalności inwestycyjnej Funduszu VC. Zmiana Członka Kluczowego Personelu lub zaakceptowanie planu naprawczego zakładającego brak zastępstwa wymaga zgody Inwestorów. Brak takiej zgody może być przyczyną rozwiązania Umowy Inwestorskiej i/lub odwołania Podmiotu Zarządzającego.</p>
<p>23. Odwołanie Podmiotu Zarządzającego</p>	<p>Odwołanie Podmiotu Zarządzającego może nastąpić, wskutek decyzji Inwestorów, ze wskazaniem przyczyny lub bez wskazania przyczyny.</p> <p>Odwołanie Podmiotu Zarządzającego, ze wskazaniem przyczyny, może nastąpić, w szczególności, w poniższych przypadkach:</p>

	<p>a) braku wypełnienia istotnych postanowień Umowy Inwestorskiej przez Podmiot Zarządzający, w szczególności w postaci dokonania Inwestycji z naruszeniem zasad inwestycyjnych określonych w Umowie Inwestorskiej,</p> <p>b) istotnego naruszenia przez Fundusz VC lub Podmiot Zarządzający przepisów prawa krajowego bądź unijnego,</p> <p>c) niedokonania zmiany Członka Kluczowego Personelu po wystąpieniu niepożądanego zdarzenia dotyczące Członka Kluczowego Personelu.</p> <p>Odwołanie Podmiotu Zarządzającego wymagać będzie, w zależności od charakteru przyczyny, zgody: i) PFR Starter lub ii) zgody istotnej części inwestorów</p> <p>Odwołanie Podmiotu Zarządzającego bez podania przyczyny będzie wymagało zgody istotnej części inwestorów oraz nastąpi z wypłatą odszkodowania dla Podmiotu Zarządzającego.</p>
<p>24. Prywatni inwestorzy</p>	<p>Inwestor Prywatny to podmiot, który: (i) wnosi wkład do Funduszu VC, ze środków własnych, niestanowiących środków publicznych w rozumieniu Ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 r. o finansach publicznych, (ii) jest niezależny od Podmiotu Zarządzającego, (iii) na moment dokonywania Inwestycji początkowej jest niezależny od Spółki Portfelowej, tj. nie jest jej udziałowcem ani akcjonariuszem, (iv) ponosi pełne ryzyko związane z Inwestycjami oraz (v) spełnia przesłanki posiadania prawa/tytułu uczestnictwa w Funduszu VC określone w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych.</p> <p>W przypadku wniesienia wkładu za pośrednictwem wehikułu inwestycyjnego za Inwestora Prywatnego uznaje się także: (i) podmiot sprawujący ostateczną kontrolę (<i>ultimate beneficial owner</i>) wobec takiego wehikułu inwestycyjnego oraz (ii) wszystkie podmioty pośrednie w strukturze tego wehikułu inwestycyjnego.</p> <p>Podmioty takie jak Bank Gospodarstwa Krajowego, Europejski Fundusz Inwestycyjny, Europejski Bank Inwestycyjny oraz międzynarodowe instytucje finansowe, w których państwo członkowskie Unii Europejskiej posiada udziały lub akcje, osoby prawne prowadzące profesjonalną działalność finansową, której państwo członkowskie Unii Europejskiej lub organ państwa członkowskiego – na poziomie centralnym, regionalnym lub lokalnym – powierzyły prowadzenie działalności rozwojowej lub prorozwojowej (krajowy bank prorozwojowy lub inna instytucja prorozwojowa) nie będą traktowane jako prywatni inwestorzy.</p>
<p>25. Rada Inwestorów</p>	<p>W ramach Funduszu VC będzie działała Rada Inwestorów, składająca się z przedstawiciela PFR Starter oraz co najmniej jednego przedstawiciela Inwestorów Prywatnych. Liczba głosów danego przedstawiciela będzie odzwierciedlać jego udział w Deklarowanej Kapitalizacji.</p> <p>Rada Inwestorów będzie odbywała spotkania, m.in. celem omówienia wyników Funduszu VC i rozstrzygnięcia potencjalnych konfliktów interesów.</p>

<p>26. Compliance i zarządzanie konfliktem interesów</p>	<p>Fundusz VC zapewni przestrzeganie, zarówno na poziomie Funduszu VC jak i Spółek Portfelowych, odpowiednich standardów (w tym polityki ESG) i przepisów prawa zabezpieczających przed praniem pieniędzy i oszustwami podatkowymi oraz związanymi ze zwalczaniem terroryzmu.</p> <p>Fundusz VC nie będzie utrzymywał relacji biznesowych z podmiotami zarejestrowanymi na terenie krajów, które nie współpracują z Unią Europejską w zakresie walki z praniem pieniędzy, oszustwami podatkowymi lub terroryzmem lub na które są nałożone sankcje przez The Office of Foreign Assets Control (OFAC).</p> <p>Fundusz VC wdroży procedurę ujawniania i zarządzania konfliktem interesów.</p>
<p>27. Raportowanie</p>	<p>Fundusz VC będzie zobowiązany do okresowego raportowania do PFR Starter zgodnie z zakresem danych przygotowanym przez PFR Starter oraz do okresowej wyceny portfela zgodnie ze standardami rynkowymi.</p> <p>Fundusz VC będzie zobowiązany do monitorowania i raportowania czynników zrównoważonego rozwoju na poziomie zarówno Funduszu VC, jak i Spółek Portfelowych zgodnie ze standardem Invest Europe³. Szczegółowy zakres czynników objętych obowiązkiem sprawozdawczym zostanie uzgodniony na poziomie Umowy Inwestorskiej.</p>
<p>28. Monitoring i audyt</p>	<p>Fundusz VC będzie zobowiązany do udostępniania i przekazywania wszelkich informacji i dokumentów dotyczących wydatkowania środków pochodzących z wkładu PFR Starter w związku z kontrolami upoważnionych krajowych i zagranicznych instytucji, którym będzie podlegał PFR Starter lub Fundusz VC w zakresie wykorzystania środków pochodzących z Programu Operacyjnego Fundusze Europejskie dla Nowoczesnej Gospodarki 2021-2027.</p> <p>Fundusz VC zapewni odpowiednie implementowanie postanowień dotyczących poddania się kontroli i udzielania informacji w umowach inwestycyjnych ze Spółkami Portfelowymi.</p>
<p>29. Podstawa prawna</p>	<p>Rozporządzenie Komisji (UE) nr 651/2014 z dnia 17 czerwca 2014 r. uznającego niektóre rodzaje pomocy za zgodne z rynkiem wewnętrznym w zastosowaniu art. 107 i 108 Traktatu („GBER”)</p> <p>Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 2021/1060 z dnia 24 czerwca 2021 r. ustanawiające wspólne przepisy dotyczące Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego, Europejskiego Funduszu Społecznego Plus, Funduszu Spójności, Funduszu na rzecz Sprawiedliwej Transformacji i Europejskiego Funduszu Morskiego, Rybackiego i Akwakultury, a także przepisy finansowe na potrzeby tych funduszy oraz na potrzeby Funduszu Azylu, Migracji i Integracji, Funduszu Bezpieczeństwa Wewnętrznego i Instrumentu Wsparcia Finansowego na rzecz Zarządzania Granicami i Polityki Wizowe.</p>

³ <https://www.investeurope.eu/invest-europe-esg-reporting-guidelines/esg-reporting-template/>

	<p>Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 2021/1058 z dnia 24 czerwca 2021 r. w sprawie Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego i Funduszu Spójności.</p> <p>Rozporządzenie Ministra Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 15.11.2022 r. w sprawie udzielania pomocy finansowej i pomocy de minimis z udziałem Banku Gospodarstwa Krajowego w ramach Programu „Fundusze Europejskie dla Nowoczesnej Gospodarki 2021–2027”.</p> <p>Wytyczne dotyczące kwalifikowalności wydatków na lata 2021-2027 oraz odpowiednie wytyczne i stanowiska Komisji Europejskiej, w zakresie w jakim znajdują zastosowanie.</p> <p>Term Sheet odnosi się do najbardziej istotnych postanowień wynikających z powyższych aktów prawnych, natomiast nie stanowi pełnego katalogu obowiązujących regulacji.</p>
30. Zmiany w Term Sheet	<p>Zasady i limity określone w Term Sheet mogą ulec zmianom z zachowaniem celów strategicznych PFR Starter, m.in. w przypadku istotnej zmiany uwarunkowań makroekonomicznych (w szczególności w trakcie programu może nastąpić zwiększenie ticketu inwestycyjnego).</p>